

# 住建部：农村危房改造要持续推进并长期坚持

行业评级：增 持

报告日期：2021-02-21

主要观点：

## ● 本周投资主题

### 1) 住建部：农村危房改造是需要持续推进并长期坚持的工程

“十四五”时期，要坚持把农村危房改造作为一项基础性、长期性、系统性的工作持续推进，逐步建立农村低收入人口住房安全保障长效机制，不断满足农村群众住房质量安全和品质需求，为推进乡村全面振兴、全面建设社会主义现代化国家提供坚实保障。

提升农房建设品质。建设现代宜居新农房，是提升农房建设质量、满足广大农村居民改善居住生活品质迫切需要的重要举措，也是实施乡村建设行动、补齐农村基础设施和公共服务短板的重要着力点。坚持以建设美丽宜居乡村、实现乡村全面振兴为目标，加强现代农房设计，完善农房使用功能，整体提升农房居住功能和建筑风貌。鼓励北方地区继续在改造中同步实施建筑节能改造，在保障住房安全性的同时降低能耗和农户采暖支出。鼓励有条件的地区推广绿色建材应用和新型建造方式，推进水冲式厕所入户改造和建设，改善农户住房条件和居住环境。

提升建设管理水平。建立农村房屋全生命周期管理制度和标准规范体系，健全农房选址、设计审查、施工监管、竣工验收以及建筑企业和乡村建设工匠管理等全流程的农房建设管理服务体系。

### 2) 区域水循环利用，污水成为“正资产”

区域水循环利用的意义显著。一方面，可以促进污水资源转化和城市水体功能升级。通过达标处理、生态提质、自然调蓄和多元利用，将污水转变为具有资源价值的“正资产”，城镇水体功能拓展为“城市第二水源”。另一方面还可促进污水处理厂转型和污水处理产业升级。

此外，还有利于促进污水治理转型和污水处理标准升级。污水治理从被动处理达标排放，向主动利用转变，可促进水资源、水环境和水生态“三水”协同治理，水城融合发展。

## ● 投资建议

1) 基础设施建设：建筑龙头企业在手订单充足，市占率提升趋势明显，建议关注中国建筑、中国铁建、中国中冶，中国电建；

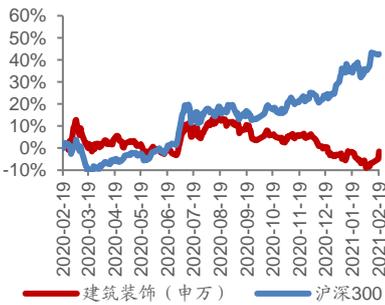
2) 专业工程方面，“十四五”建筑工业化主线明确，建议关注钢构相关标的鸿路钢构、精工钢构，对外工程相关标的中钢国际、中材国际，装配式装修产业链相关标的亚厦股份、金螳螂，地基与基础工程相关标的城地香江、中化岩土；

3) 园林工程方面，关注分拆上市加速有望迎来估值提振的岭南股份，以及业绩融资双回暖的东方园林。

## ● 风险提示

下游需求不及预期；政策实施力度不及预期；外部环境不确定性加剧。

## 行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：石林

执业证书号：S0010520060001

电话：15652540369

邮箱：shilin@hazq.com

## 相关报告

- 1.《住建部推进新型城市基础设施建设》2021-02-08
- 2.《住建部落实加强城市地下市政基础设施建设》2021-01-24
- 3.《十部门推进实施污水资源化利用重点工程》2021-01-17

## 正文目录

1	本周投资主题.....	4
1.1	住建部：农村危房改造是需要持续推进并长期坚持的工程.....	4
1.2	区域水循环利用，污水成为“正资产”.....	4
1.3	投资建议.....	5
2	本周行情回顾.....	5
3	本周动态跟踪.....	7
3.1	行业重要动态.....	7
3.2	重点公司公告一览.....	9
4	本周重点数据观察.....	9
4.1	投资相关数据.....	10
4.2	上下游相关数据.....	12
4.3	房地产相关数据.....	13
5	风险提示.....	13

## 图表目录

图表 1 本周各行业涨跌幅排名 .....	6
图表 2 本周建筑装饰各子行业涨跌幅排名 .....	6
图表 3 本周建筑装饰涨跌幅居前个股 .....	6
图表 4 本周各行业 PE (TTM) 排名 .....	7
图表 5 本周建筑装饰各子板块 PE 估值水平 .....	7
图表 6 本周建筑装饰各子板块 PB 估值水平 .....	7
图表 7 本周 A 股建筑企业中招标情况 .....	9
图表 8 重点宏观数据概览 (截至 2020 年 12 月) .....	10
图表 9 中国制造业采购经理指数走势 .....	10
图表 10 中国综合 PMI 产出指数走势 .....	10
图表 11 非制造业商务活动 PMI 走势 .....	11
图表 12 服务业商务活动 PMI 走势 .....	11
图表 13 建筑业 PMI 走势 .....	11
图表 14 建筑业新订单 PMI 走势 .....	11
图表 15 固定资产投资累计完成额及同比增速 (%) .....	11
图表 16 房地产开发累计投资额及同比增速 (%) .....	11
图表 17 基建投资及细分项目累计同比 (%) .....	12
图表 18 2019/2020 专项债发行额当月值对比 .....	12
图表 19 粗钢累计表观消费量及同比增速 (万吨, %) .....	12
图表 20 水泥累计产量及同比增速 (万吨, %) .....	12
图表 21 主要企业工程机械销量累计同比增速 (%) .....	12
图表 22 中国建筑海外订单占比 (%) .....	12
图表 23 房屋新开工面积累计同比增速 .....	13
图表 24 房屋竣工面积累计同比增速 .....	13
图表 25 房屋施工面积累计同比增速 .....	13
图表 26 商品房销售面积累计同比增速 .....	13

## 1 本周投资主题

### 1.1 住建部：农村危房改造是需要持续推进并长期坚持的工程

实施农村危房改造，不仅关系到贫困群众的生命财产安全，更关系着脱贫群众的美好生活需要。习近平总书记指出：“为了不断满足人民群众对美好生活的需要，我们就要不断制定新的阶段性目标，一步一个脚印沿着正确的道路往前走。”“十四五”时期，要坚持把农村危房改造作为一项基础性、长期性、系统性的工作持续推进，逐步建立农村低收入人口住房安全保障长效机制，不断满足农村群众住房质量安全和品质需求，为推进乡村全面振兴、全面建设社会主义现代化国家提供坚实保障。

健全动态监测机制。进入新发展阶段，“三农”工作重心已经历史性转移到全面推进乡村振兴上来。但要清醒地看到，脱贫群众的住房量大、面广、分散，要巩固好脱贫攻坚成果，持续保障每一户、每一个脱贫群众的住房安全，任务艰巨、责任重大。另外，还有一部分农村低收入人口的住房安全问题也需要在“十四五”期间予以保障。坚持以实现农村低收入群体住房安全有保障为根本，建立农房定期体检制度，加强日常维修管护与监督管理。与相关部门建立协调联动和数据互通共享机制，充分发挥乡（镇）政府和村“两委”作用，落实农户住房安全日常巡查机制，对于监测发现的住房安全问题要建立台账，采取有效措施及时消除房屋安全隐患。

完善住房保障方式。通过农户自筹资金、政府补贴方式实施农村危房改造，是保障农村低收入群体住房安全的主要方式。对于自筹资金和投工投劳能力弱的特殊困难农户，继续鼓励各地乡镇政府或农村集体经济组织统一建设农村集体公租房和幸福大院、修缮加固现有闲置公房、置换或长期租赁村内闲置农房等方式，灵活解决其住房安全问题，避免农户因建房而返贫致贫。加强农房建设质量安全技术指导与监督管理，确保改造过的农房让农民群众住得安心、住得放心。

提升农房建设品质。建设现代宜居新农房，是提升农房建设质量、满足广大农村居民改善居住生活品质迫切需要的重要举措，也是实施乡村建设行动、补齐农村基础设施和公共服务短板的重要着力点。坚持以建设美丽宜居乡村、实现乡村全面振兴为目标，加强现代农房设计，完善农房使用功能，整体提升农房居住功能和建筑风貌。**鼓励北方地区继续在改造中同步实施建筑节能改造，在保障住房安全性的同时降低能耗和农户采暖支出。鼓励有条件的地区推广绿色建材应用和新型建造方式，推进水冲式厕所入户改造和建设，改善农户住房条件和居住环境。**

提升建设管理水平。建立农村房屋全生命周期管理制度和标准规范体系，健全农房选址、设计审查、施工监管、竣工验收以及建筑企业和乡村建设工匠管理等全流程的农房建设管理服务体系。建立农房建设辅导员制度，引导专业技术人才队伍下乡，加强乡村建设工匠等技术力量培训。健全帮扶工作机制，支持技术力量薄弱地区落实农村建设管理相关技术要求，不断提升农房现代化水平。

### 1.2 区域水循环利用，污水成为“正资产”

日前，国家发改委等十部委发布《关于推进污水资源化利用的指导意见》（以下简称《指导意见》）。《指导意见》提出推动城镇、工业和农业农村等重点领域的污水资源化利用，实施区域水循环利用、污水近零排放科技创新试点和污水资源化利用综合试点示范等重点工程。

区域水循环利用可以实现水资源、水环境和水生态“三水”协同共治，生态环境效益和经济效益显著，值得大力推进。

区域水循环利用的意义显著。一方面，可以促进污水资源转化和城市水体功能升级。通过达标处理、生态提质、自然调蓄和多元利用，将污水转变为具有资源价值的“正资产”，城镇水体功能拓展为“城市第二水源”。在这种模式下，城市水体作为“新水源”实现了价值提升，有利于增加水资源供给和实现水生态环境长效管理。另一方面还可促进污水处理厂转型和污水处理产业升级。在区域水循环利用模式下，污水处理厂定位从“治污”向“治污供水双功能”转变，升级为再生水厂。同时，污水处理行业从“静脉”产业升级为“动脉”产业，成为城市供水生命线的重要组成部分。

此外，还有利于促进污水治理转型和污水处理标准升级。污水治理从被动处理达标排放，向主动利用转变，可促进水资源、水环境和水生态“三水”协同治理，水城融合发展。便于破解污水排放标准制定和修订面临的多方面制约，以用定质、以质定管，推动污水处理标准的科学制定、精准制定，推动水环境治理科学施策，实现“一地一水一策”。

### 1.3 投资建议

1) **基础设施建设**: 建筑龙头企业在手订单充足，市占率提升趋势明显，建议关注**中国建筑、中国铁建、中国中冶、中国电建**;

2) **专业工程方面**，“十四五”建筑工业化主线明确，建议关注钢构相关标的**鸿路钢构、精工钢构**，对外工程相关标的**中钢国际、中材国际**，装配式装修产业链相关标的**金螳螂、亚厦股份、江河集团**，地基与基础工程相关标的**城地香江、中化岩土**;

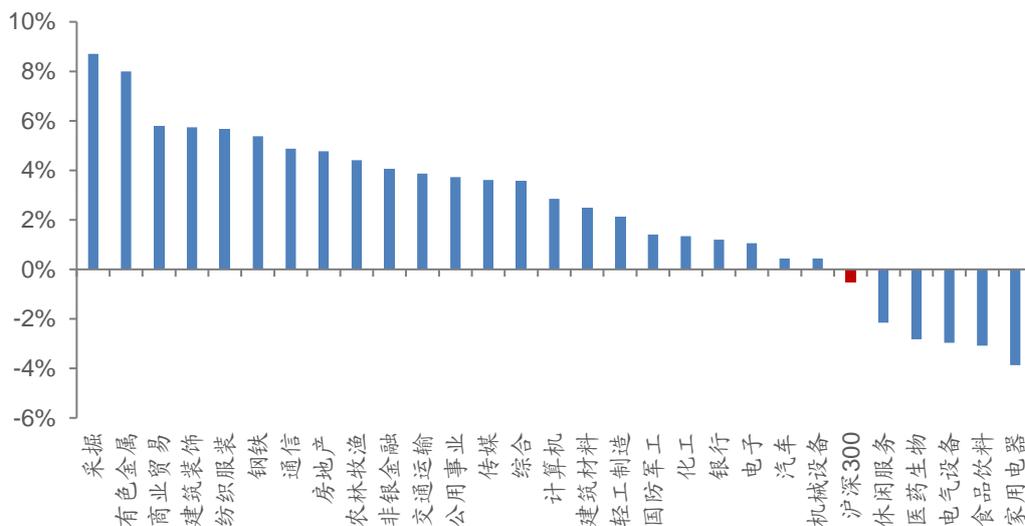
3) **园林工程方面**，关注分拆上市加速有望迎来估值提振的**岭南股份**，以及业绩融资双回暖的**东方园林**。

## 2 本周行情回顾

2021年2月15日-2021年2月19日，沪深300指数下跌0.50%，建筑装饰板块上涨5.74%，跑赢沪深300指数6.24个百分点，在28个申万一级行业中位列第4。建筑装饰各子板块中，其他工业工程(+10.89%)、国际工程承包(+7.29%)和园林工程(+6.83%)位居涨幅前三，城轨建设(+3.11%)、水利工程(+4.28%)和钢结构(+4.67%)位居跌幅前三。

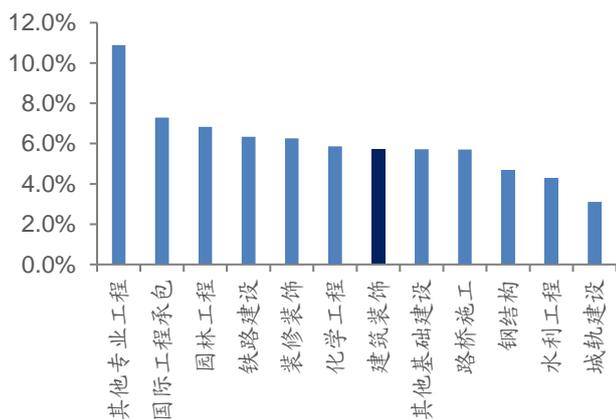
行业内涨幅前五的个股为**华阳国际(+16.94%)**、**中国中冶(+15.36%)**、**美晨生态(+13.97%)**、**新疆交建(+13.93%)**、**延华智能(+12.21%)**；跌幅前五的个股为**合诚股份(-0.38%)**、**美芝股份(-0.17%)**、**\*ST围海(+0.49%)**、**华图山鼎(+0.89%)**、**美丽生态(+1.09%)**。

图表1 本周各行业涨跌幅排名



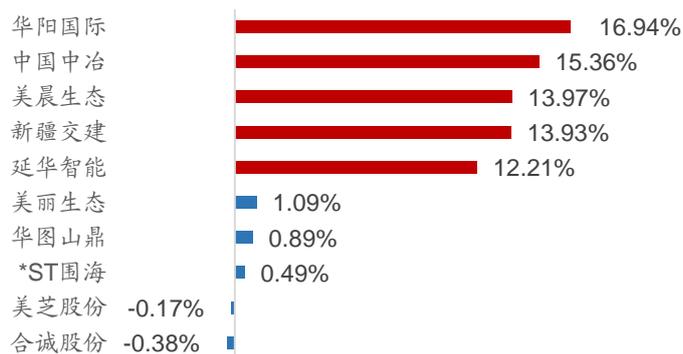
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表2 本周建筑装饰各子行业涨跌幅排名



资料来源: wind, 华安证券研究所

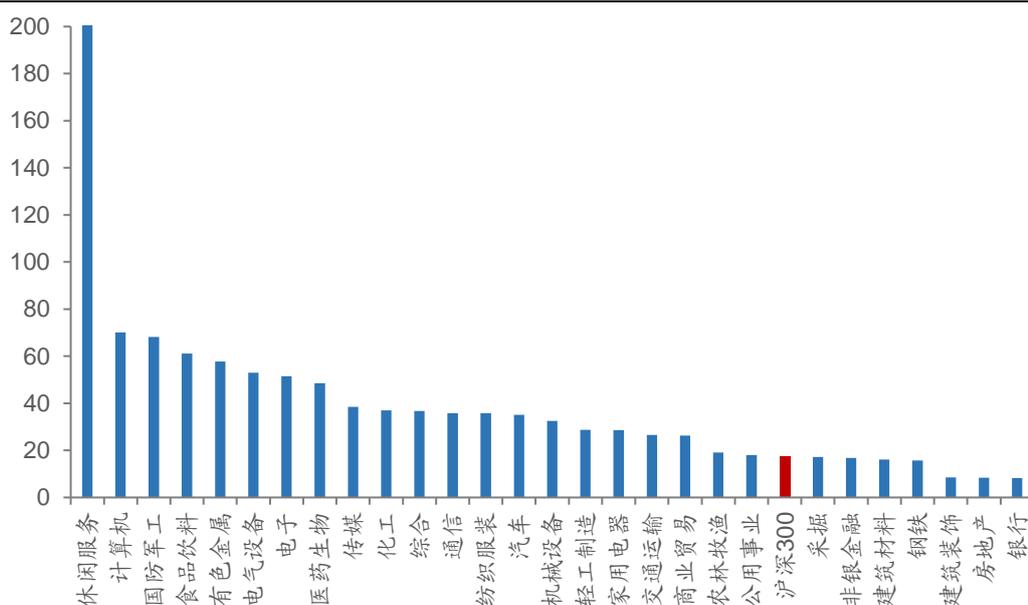
图表3 本周建筑装饰涨跌幅居前个股



资料来源: wind, 华安证券研究所

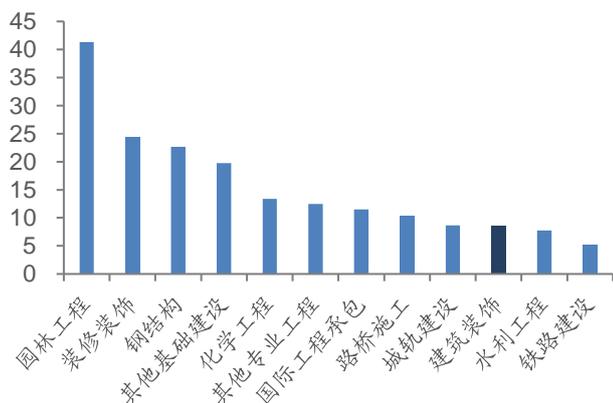
本周建筑装饰板块 PE (TTM) 为 8.54 倍, 在申万一级行业中估值位于较低水平, 低于沪深 300 平均估值。本周建筑装饰板块 PB 为 0.85 倍, 平均 ROE 为 9.95%。

图表 4 本周各行业 PE (TTM) 排名



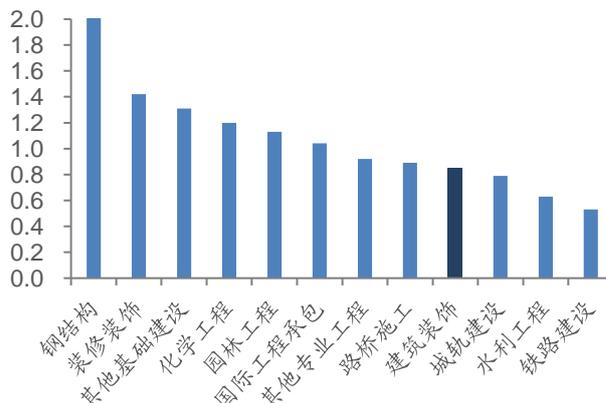
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 5 本周建筑装饰各子板块 PE 估值水平



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 本周建筑装饰各子板块 PB 估值水平



资料来源: wind, 华安证券研究所

## 3 本周动态跟踪

### 3.1 行业重要动态

#### 1、重庆轨道 27 号线计划 7 月开工 总投资 356.56 亿元

据重庆市水利局消息,重庆轨道交通 27 号线工程水土保持方案已通过审核。项目计划于 2021 年 7 月开工,2026 年 12 月完工,建设总工期 66 个月。工程概算总投资 356.56 亿元,其中土建投资 199.78 亿元。线路起点位于市域快速铁路璧铜线起点璧山站,终点止于茶园新区重庆东站,连接璧山区、沙坪坝区、九龙坡区、渝中区、南岸区和巴南区共 6 个区和重庆高新区。

来源: 我的钢铁网 2021.02.09

#### 2、2021 年北京市确定“3 个 100”重点工程,总投资超 1.3 万亿元

据了解，2021年“3个100”市重点工程项目总投资超1.3万亿元，当年计划完成投资约2780亿元、建安投资约1256亿元，支撑全市投资三成以上。

“十三五”期间超1300个市重点工程带动万亿级投资落地。“十三五”期间，本市共安排重点工程项目超1300个，带动近1.3万亿元投资加快落地，支撑全市投资三成以上。自2019年以来，北京市实施“3个100”工程，每年集中推动100个基础设施项目、100个民生改善项目、100个科技创新及高精尖产业项目。

北京大兴国际机场、世园会和冬奥会冬残奥会场馆、环球影城主题公园、亚洲基础设施投资银行总部等一批重大项目相继建成投用，有效带动形成了城市副中心、城南、“三城一区”等区域投资增长极，为首都高质量发展提供有力支撑。

2021年拓展“3个100”新内涵抓好三个“更加突出”。2021年是“十四五”开局之年，市重点工程计划全面贯彻落实党的十九届五中全会精神，紧紧围绕进入新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局，积极拓展“3个100”新的内涵——

更加突出以一体化交通体系优化城市空间布局，建设多元多向多通道的资源供给保障设施，打造韧性和安全城市；

更加突出针对疫情防控暴露的公共卫生等短板，精准补齐公共服务重点区域结构性缺口，推动城市更新集中连片出效果；

更加突出“两区”和国际科技创新中心建设，打造全球数字经济标杆城市，塑造具有全球竞争力的“北京智造”“北京服务”。

来源：我的有色网 2021.02.18

### 3、山东省“十四五”规划纲要共设置19个专栏 纳入各类重大工程项目近900项

大众日报记者：我们了解到，省“十四五”规划中，围绕落实重点任务提出了一系列重大工程重大项目。请问在这些项目的设置上，主要有哪些考虑？

张中英答：谋划实施好重大工程项目，是实现高质量发展的重要支撑。省委、省政府高度重视项目谋划，在规划编制的全过程中，注重同步做好重大项目论证工作。省发改委会同各市各部门，建立了“十四五”重大项目库，储备了2000多项重大工程项目。

《规划纲要》共设置19个专栏，在科教创新、产业升级、生态环保、对外开放、基础设施、社会民生等方面纳入各类重大工程项目近900项。项目论证过程中，注重把握四个原则：

一是突出支撑性、引领性，以高质量发展为主题，紧扣动能转换“10+3”体系，注重谋划打造结构优化、技术领先、产业链安全的示范性标志性重大工程、重大项目、重大平台。比如，《规划纲要》在通信网络、数据处理、工业互联网、智能终端等新型基础设施建设方面，安排布局了济南超算中心科技园、青岛海尔卡奥斯工业互联网、烟台卫星互联网应用产业园等50多个重点项目。在高端装备、汽车制造、新能源新材料、生物医药等先进制造领域，安排布局了山东重工绿色智造、青岛轨道交通装备等80多个重点项目。

二是突出补短板、强弱项。针对加大基础教育资源供给，提高教育质量，促进教育公平，《规划纲要》安排了消除普通中小学大班额问题工程、幼儿园建设与提升工程和乡村教师周转宿舍建设工程。针对全省交通网络一体融合发展，《规划纲要》提出建设鲁南高铁、京沪高铁辅助通道山东段、雄商高铁山东段等高速铁路项目，构建智慧交通服务体系。针对强化能源保障、优化能源结构，《规划纲要》提出加强中远海风电统一规划、一体开发，稳步有序推进沿海核电基地建设，持续扩大“外电入鲁”，实施陇东至山东特高压直流工程。

三是突出低碳发展、节能降耗，更加注重碳达峰、碳中和背景下的绿色发展，严控“两高一资”项目，按照减煤减碳、布局优化的原则，进一步推进石化产业减量整合、炼化一体化发展，所有钢铁、化工项目必须符合规划布局。

四是突出可落地、可实施，坚持全省“一盘棋”，会同省财政、自然资源等部门和省科学院、工程咨询院等智库加强评估论证，强化资金土地要素保障，持续完善建设条件，工程化精准化推动规划确定的各项目标任务落地落实。

来源：山东发布网 2021.02.19

### 3.2 重点公司公告一览

图表 7 本周 A 股建筑企业中标情况

公司简称	发布时间	公告内容
浦东建设 (600284)	2021/02/08	近日，公司子公司上海市浦东新区建设（集团）有限公司、上海浦兴路桥建设工程有限公司中标多项重大工程项目， <b>中标金额总计为人民币 17.99 亿元。</b>
中装建设 (002822)	2021/02/08	近日，控股子公司深圳市中装建工有限责任公司于近日收到了广州安达精密工业股份有限公司建设项目的中标通知书，确认中装建工为广州安达精密工业股份有限公司建设项目的中标单位， <b>中标金额为 2.31 亿元。</b>
永福股份 (300712)	2021/02/08	本公司 2021 年 2 月 5 日收到《沅江龙潭沟风电场 50MW 级工程 EPC 总承包项目中标通知书》信息，公司与全资子公司福州新创机电设备有限公司组成的联合体为该项目中标人。 <b>本公司中标金额约 4.28 亿元。</b>
甘咨询 (000779)	2021/02/09	全资子公司甘肃省水利水电勘测设计研究院有限责任公司近日收到甘肃省水利厅、全信项目管理咨询有限公司、甘肃省公共资源交易局发来的“引洮供水二期配套农业灌溉工程可行性研究报告及部分专题报告编制项目第 1 标段（可行性研究报告及部分专题报告编制项目）”中标通知书，通知书确认水利院为该项目的中标人。 <b>中标金额约 0.47 亿元。</b>
中国中铁 (601390)	2021/02/09	近期，本公司中标多项国内重大工程， <b>中标金额为 364.58 亿元。</b>
建艺集团 (002789)	2021/02/10	近日，深圳市建艺装饰集团股份有限公司（以下简称“建艺集团”或“公司”）中标深圳职业技术学院留仙洞校区 G 栋学生宿舍建设工程项目装修装饰工程等工程项目， <b>中标价 1.05 亿元。</b>
中化岩土 (002542)	2021/02/10	近日，公司全资子公司北京场道市政工程集团有限公司与成都医疗健康投资集团有限公司签订了成都健康医学中心（未来医学城）一环湖路医学城段改造工程施工合同。 <b>合计中标金额 0.83 亿元人民币。</b>
浙江交科 (002061)	2021/02/19	近日，浙江交通科技股份有限公司收到下属公司浙江交工集团股份有限公司发来的通知，浙江交工参与苏台高速公路南浔至桐乡段及桐乡至德清联络线（一期）第 TJ01 标段施工招标，招标人公示了评标结果，浙江交工为第一中标候选人， <b>中标金额 16.38 亿元。</b>

资料来源：公司公告，华安证券研究所

近两周共有 8 家建筑企业披露中标重大合同公告，合计中标金额 407.89 亿元，其中中国中铁中标项目金额最高，金额为 364.58 亿元。

## 4 本周重点数据观察

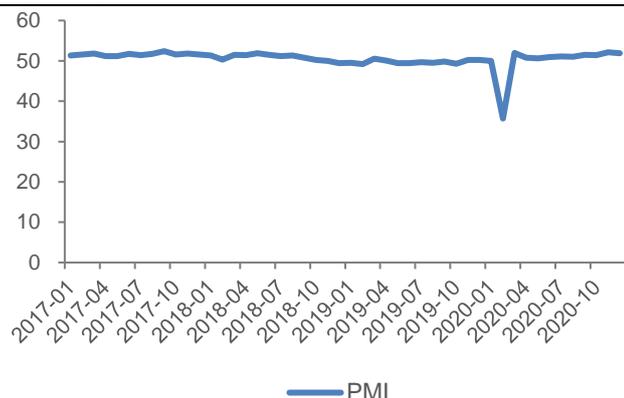
图表 8 重点宏观数据概览 (截至 2020 年 12 月)

相关指标	单位	最新数据	相关指标	单位	最新数据
固定资产投资累计完成额	亿元	499560	粗钢累计表观消费量 (产量+进口-出口)	万吨	96116
同比增速	%	2.6	同比增速	%	22.83
房地产开发累计投资额	亿元	129492	水泥累计产量	万吨	216317
同比增速	%	6.80	同比增速	%	1.2
基础设施建设投资 (不含电力) 累计			<b>上下游</b>		
同比	%	1.00	<b>行业</b>		
<b>投资</b>			<b>产销量</b>		
交通运输、仓储和邮政业固定资产投资完成额累计同比	%	2.00	主要企业液压挖掘机销量累计同比增速	%	37.37
水利、环境和公共设施管理业固定资产投资完成额累计同比	%	-0.30	主要企业推土机销量累计同比增速	%	2.90
同比	%	1.00	主要企业装载机销量累计同比增速	%	5.17
电力、热力、燃气及水的生产和供应业固定资产投资完成额累计同比	%	17.50	主要企业平地机销量累计同比增速	%	0.79
同比	%	1.00	主要企业起重机销量累计同比增速	%	25.16
专项债券发行额 (当月)	亿元	490.78	主要企业压路机销量累计同比增速	%	15.32
专项债券发行额 (2019 年同期)	亿元	227.24	<b>房地产</b>		
			房屋新开工面积累计同比增速	%	-2.00
			房屋竣工面积累计同比增速	%	-7.30
			房屋施工面积累计同比增速	%	3.20
			商品房销售面积累计同比增速	%	1.30

资料来源: wind, 国家统计局, 财政部, 华安证券研究所

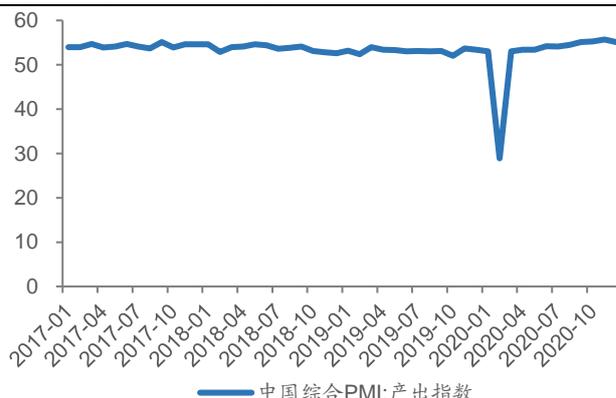
## 4.1 投资相关数据

图表 9 中国制造业采购经理指数走势



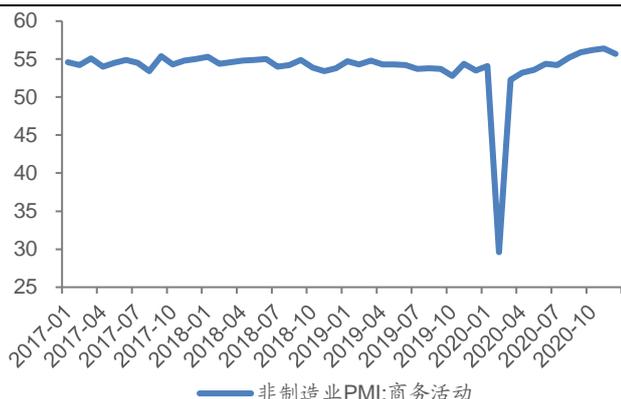
资料来源: wind, 国家统计局, 华安证券研究所

图表 10 中国综合 PMI 产出指数走势



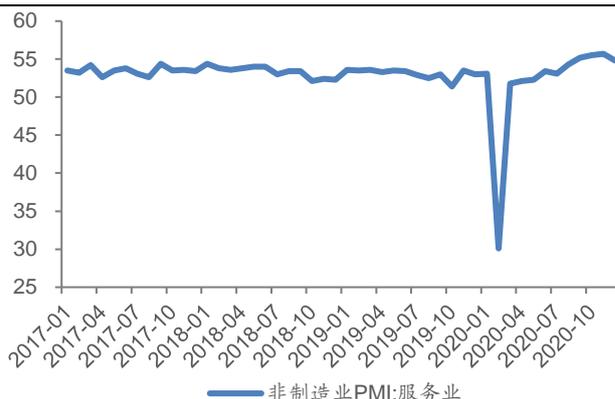
资料来源: wind, 国家统计局, 华安证券研究所

图表 11 非制造业商务活动 PMI 走势



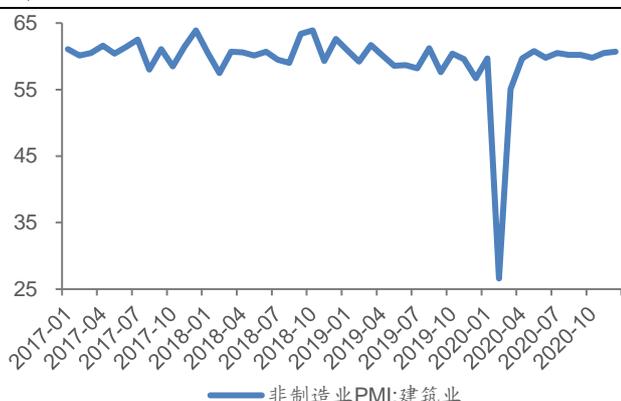
资料来源: wind, 国家统计局, 华安证券研究所

图表 12 服务业商务活动 PMI 走势



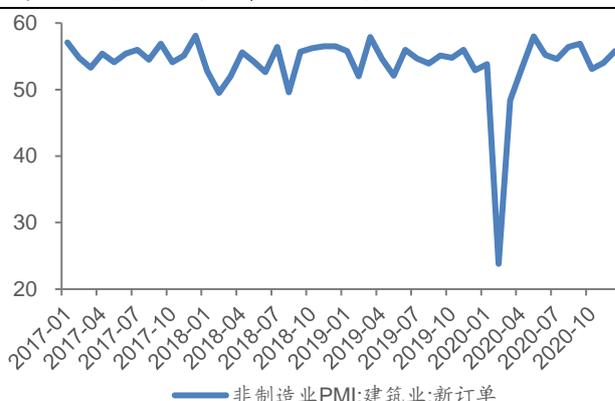
资料来源: wind, 国家统计局, 华安证券研究所

图表 13 建筑业 PMI 走势



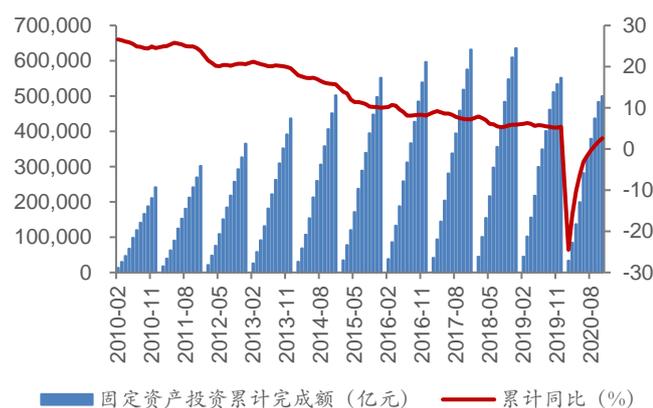
资料来源: wind, 国家统计局, 华安证券研究所

图表 14 建筑业新订单 PMI 走势



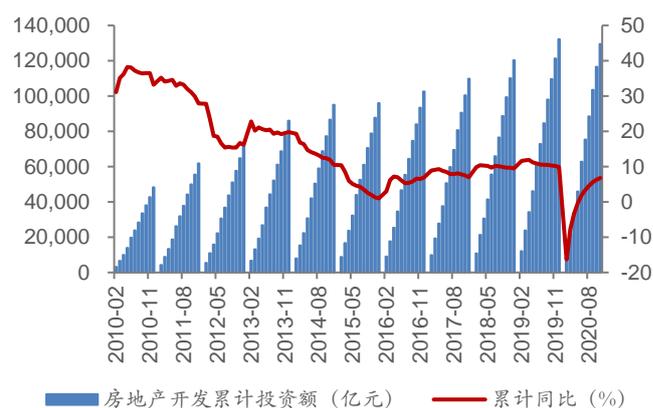
资料来源: wind, 国家统计局, 华安证券研究所

图表 15 固定资产投资累计完成额及同比增速 (%)



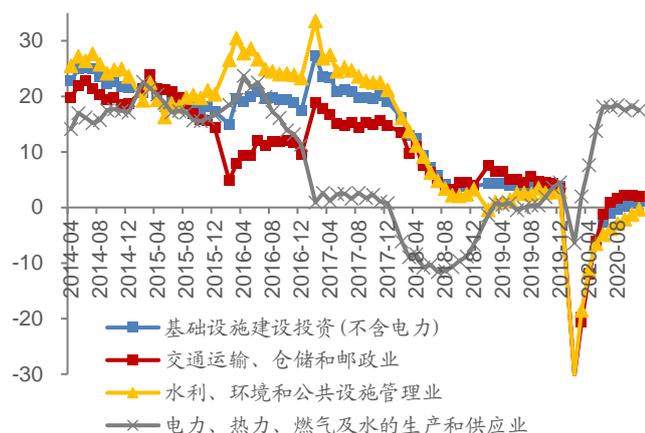
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 房地产开发累计投资额及同比增速 (%)



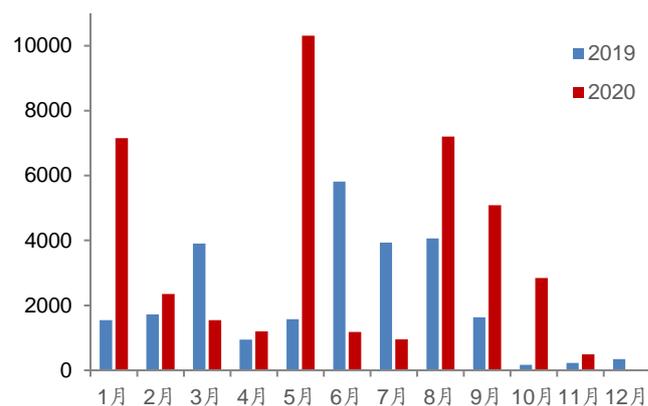
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 基建投资及细分项目累计同比 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

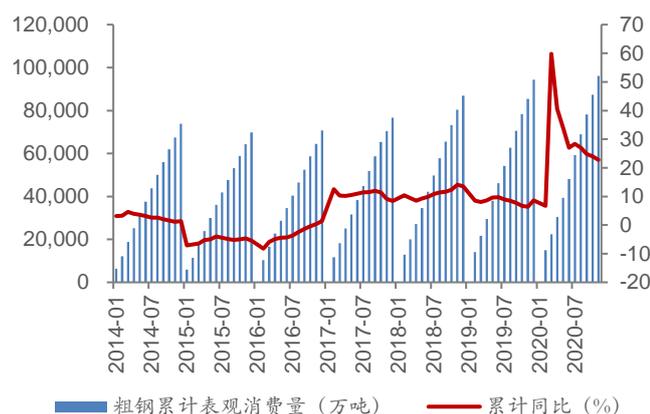
图表 18 2019/2020 专项债发行额当月值对比



资料来源: wind, 华安证券研究所

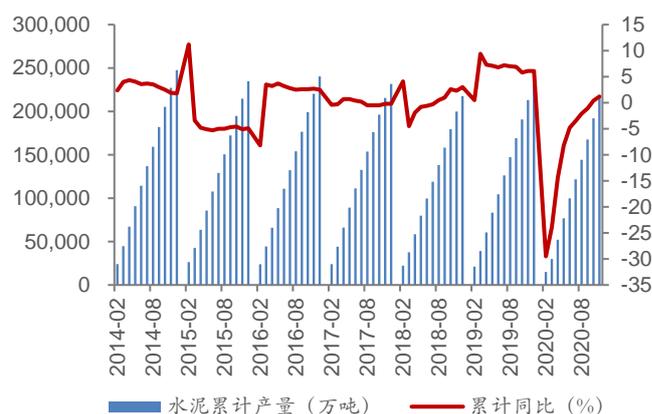
## 4.2 上下游相关数据

图表 19 粗钢累计表观消费量及同比增速 (万吨, %)



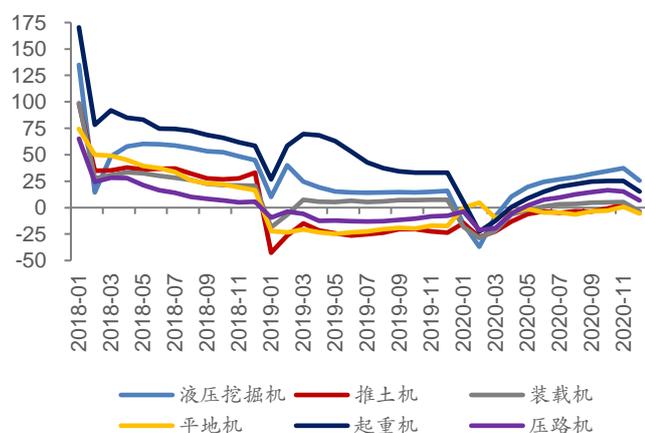
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 水泥累计产量及同比增速 (万吨, %)



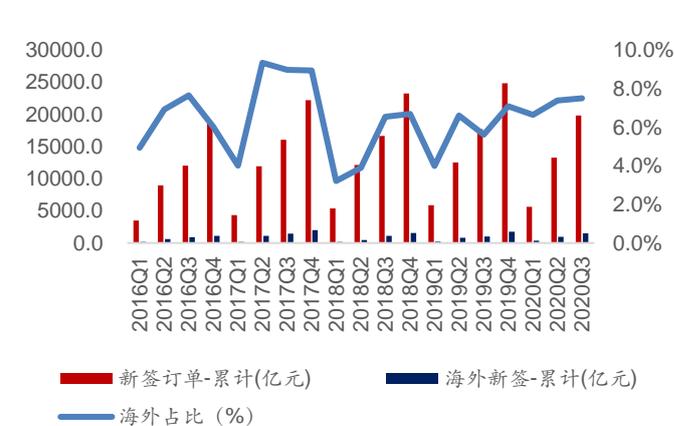
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 主要企业工程机械销量累计同比增速 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

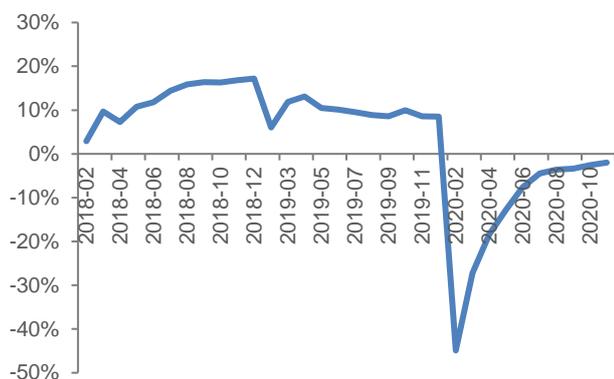
图表 22 中国建筑海外订单占比 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

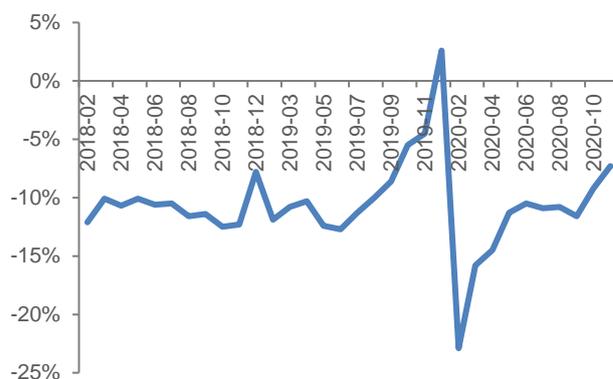
### 4.3 房地产相关数据

图表 23 房屋新开工面积累计同比增速



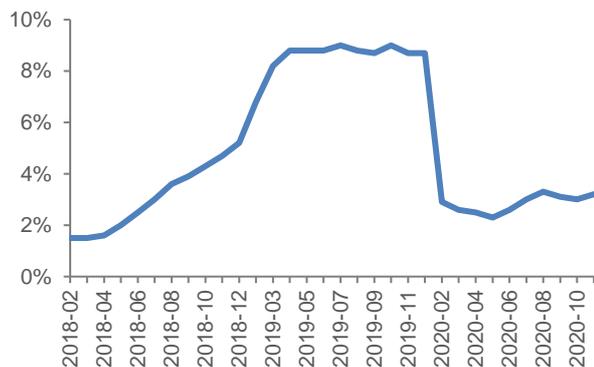
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 24 房屋竣工面积累计同比增速



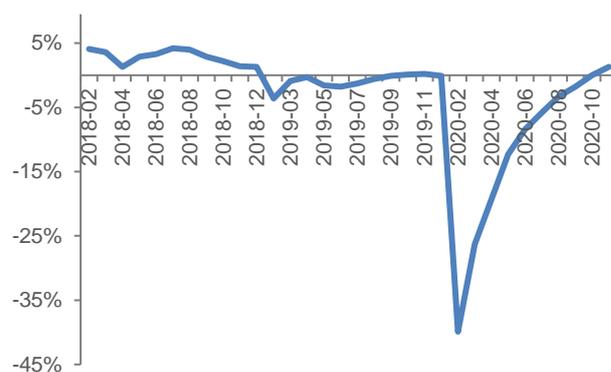
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 25 房屋施工面积累计同比增速



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 26 商品房销售面积累计同比增速



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

## 5 风险提示

下游需求不及预期；政策实施力度不及预期；外部环境不确定性加剧。

## 分析师与联系人简介

**分析师：**石林，CFA，马里兰大学金融学硕士，四年投资研究经验。2020 年加入华安证券，任建筑建材行业分析师。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。